

# 全力巩固市场回稳向好势头

1月13日,中国证券监督管理委员会召开2025年系统工作会议。会议提出,2025年我国宏观政策取向更加积极有为,超预期逆周期调节力度加大,各方合力稳市机制更加健全,资本市场自身投资价值进一步凸显。要坚持全面理性客观辩证看待形势,既要正视风险挑战,做好应对风险的充分准备,更要坚定信心,扎扎实实办好自己的事,以自身发展的确定性应对外部环境的不确定性。

## 2024年呈现积极深刻变化

权益类ETF规模突破3万亿元大关;办理各类案件739件,罚没款金额超过上一年的两倍;上市公司实施分红2.4万亿元、回购1476亿元,均创历史新高……

2024年的股市,一波三折,先抑后扬。特别是9月26日中央政治局会议后,股市扭转了两年以来的下滑态势。到2024年终,上证指数上涨逾12%,深证成指上涨逾9%。2024年,证监会系统统筹推进防风险、强监管、促高质量发展,强监管、严监管,资本市场呈现出积极而深刻的变化。

推动出台资本市场新“国九条”和“1+N”政策体系。国务院出台《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》,证监会会同有关方面制定修订若干配套文件和制度规则,形成“1+N”政策体系,系统性重塑资本市场基础制度和监管底层逻辑。

全力维护资本市场平稳运行。会同中央金融办出台推动中长期资金入市指导意见,配合中国人民银行快速推出2项结构性货币政策工具,证券基金机构互换便利首批操作顺利落地,第二批已正式启动,261家上市公司披露回购增持再贷款信息。

坚持依法从严监管。首发上市新申报企业现场检查、现场督导覆盖面大幅提高到不低于1/3。推动形成财务造假综合惩戒体系,严肃查处欺诈发行、财务造假、违规减持、操纵市场等一批大案要案。新《证券法》实施后首批当事人承诺案件落地,金通灵、美尚生态两案进入特别代表人诉讼程序。全年55家上市公司平稳退市。

持续推动提升上市公司质量和投资价值。会同地方政府全年走访1622家上市公司。多措并举活跃并购重组市场,披露并购重组交易2131单。

着力提升资本市场服务高质量发展质效。出台“支持科技十六条”“科创板八条”等政策文件,支持新质生产力发展。办结144家企业境外首发上市备案。交易所市场债券融资13.43万亿元,公募REITs市值创历史新高。发布期货市场高质量发展意见,平稳上市15个期货期权品种。

“2024年,我国资本市场系统重塑了主要基础制度,体现了以投资者为本的导向,逐



步完善回报投资者的相关制度。”业内专家表示。

## 投资价值进一步凸显

“稳市场是有条件、有信心的。”中国证监会2025年系统工作会议的与会者表示。

中央经济工作会议全面深刻分析了我国面临的内部外部形势,为科学研判资本市场发展形势指明了方向。2024年12月9日,中央政治局会议明确提出“稳住楼市股市”。楼市和股市作为居民财富“蓄水池”,是稳定预期、激发经济活力的重要之处。稳住楼市股市,在提振社会预期、防范金融风险等方面具有重要意义。客观讲,股市走势是基本面、政策面、资金面、情绪面以及境外环境等多种因素作用的结果。从基本面看,在全球经济增长放缓的大背景下,我国经济凭借一系列积极因素和政策举措,依然保持了相对稳定的增长态势,不仅在科技创新、产业升级、对外开放、内需扩大等方面取得显著成就,还在应对国内外各种挑战中实现了经济结构的优化和转型升级,展现出独特的发展路径和潜力。

当前,我国高新技术产业发展动能增强,高技术制造业投资增长迅速,显著高于整体固定资产投资增速。华创证券研究所副所长、首席宏观分析师张瑜表示,新能源汽车、工业机器人、集成电路产量增长显著。中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊表示,中国稳增长政策从被动应对转换为主动出击,我们对于后续政策抱有信心。

证监会相关负责人表示,2025年,资本市场面临的形势仍然复杂多变,外部输入性风险与内部风险因素交织叠加,但我国经济底盘稳、优势多、韧性强、潜能大,应对各种风险挑战的政策工具多,回旋余地大。我国宏观政策取向更加积极有为,各方合力稳市机制更加健全,资本市场自身投资价值进一步凸显。要正视风险挑战,做好应对风险的充分准备,以自身发展的确定性应对外部环境的不确定性。

## 2025年全力稳住股市

中国证监会2025年系统工作会议提出,坚持稳中求进、以进促稳、紧抓防风险、强监管、促高质量发展的工作主线,统筹把握好稳与进、总量与结构、整体与局部、监管与活力、开放与安全五方面关系,持续推动资本市场新“国九条”和“1+N”政策体系落地见效,努力实现支持经济回升向好与推动自身高质量发展的良性互动。

坚持稳字当头,全力形成并巩固市场回稳向好势头。坚决落实中央经济工作会议关于稳住股市的重要要求,加强境内外、场内、期现货联动监测监管,增强工作的前瞻性、主动性、有效性。会同中国人民银行更好发挥结构性货币政策工具效用,加强战略性力量储备和稳市机制建设。加强政策解读和宣传引导,及时回应市场关切,进一步稳定市场预期。

加快改革开放,深化资本市场投融资综合改革。以深化投融资综合改革为牵引,进一步打通中长期资金入市卡点堵点,协同推动各类中长期资金建立长周期考核机制,提高权益投资比例,深化公募基金改革。研究制定更好支持新质生产力发展的政策安排,深化科创板、创业板、北交所改革,增强制度

的包容性、适应性。坚持以开放促改革,优化境外上市备案制度,拓展资本市场跨境互联互通,充分研究借鉴境外市场有益实践,增强A股市场竞争力、吸引力。

聚焦主责主业,着力提升监管执法效能和投资者保护水平。坚持惩、防、治并举,进一步完善监管执法体制机制,补齐资本市场法治建设短板,强化科技赋能。突出依法监管、分类监管,快、准、狠打击违法违规,既抓早、抓小、抓苗头,更打大、打恶、打重点,提升监管执法的精准性。出台中小投资者保护政策措施文件,推动健全特别代表人诉讼、当事人承诺等制度机制,切实维护市场“三公”。

强化功能发挥,有力支持经济回稳向好。制定资本市场做好金融“五篇文章”的实施意见。抓好“创投十七条”“科创板八条”等落地实施,发展多元化股权融资,培育壮大耐心资本。提高产业债融资比重,加快REITs市场建设。完善农业强国、制造强国、绿色转型等重点领域期货品种布局,提升产业客户参与度。提升行业机构服务新质生产力和居民财富管理的综合能力,建设一流投行和投资机构。

注重固本强基,培育更多体现高质量发展要求的上市公司。落实好资本市场财务造假综合惩戒工作意见,进一步提升财务造假等线索发现能力。全面落地上市公司市值管理指引,加大上市公司分红、回购激励约束。进一步发挥好资本市场并购重组主渠道作用,尽快完善“并购六条”配套机制。加快制定对控股股东、实际控制人行为约束的总体监管方案,提升上市公司走访覆盖面,推动改善经营管理绩效。巩固深化常态化退市机制,畅通多元退出渠道,加快完善退市过程中的投资者保护制度机制。

可持续发展是人类社会繁荣进步的必然选择。随着全球对环境、社会和治理(ESG)问题的关注,加强企业可持续发展信息披露逐渐成为大势所趋。近日,财政部、国家发展改革委、工业和信息化部等部门联合印发《企业可持续发展准则——基本准则(试行)》(以下简称《基本准则》)。

《基本准则》的发布,拉开了国家统一的可持续发展准则体系建设的序幕,具有重要的里程碑意义。近年来,投资者、债权人和监管部门等利益相关方对企业可持续发展信息的需求日益强烈,国际社会十分重视对可持续发展准则的制定。目前我国企业关于可持续发展信息的披露多数为自愿行为,且所依据的披露标准不统一,不利于鉴证、评级和监管等工作的开展,也不利于发挥可持续发展信息在投资决策和经济发展中的支持作用。因此,有关各方强烈呼吁加快制定我国统一可比的可持续发展准则。

从长远看,企业可持续发展离不开可持续发展信息披露。企业披露的可持续发展信息,是指企业在环境、社会和治理等方面的可持续发展相关风险、机遇和影响的信息,包括国家法律法规要求披露的可持续发展信息。制定发布包括基本准则在内的国家统一的可持续发展准则,可以有效促进企业践行可持续发展理念、更好地参与全球经贸投资活动、提高国际竞争力,推动高质量发展。

企业有必要及早做好准备,逐步提高可持续发展信息披露能力。对于很多企业,尤其是中小企业而言,可持续发展信息披露是艰巨的任务,企业应当未雨绸缪,提早着手准备,做好人才队伍建设等一系列基础工作,逐步提升企业可持续发展信息披露能力。《基本准则》兼顾了减轻企业负担和提高披露效率的实际需求,明确指出,在实施范围及实施要求作出规定之前,由企业自愿实施。综合考虑我国企业的发展阶段和披露能力,企业可持续发展准则的施行不会采取“一刀切”的强制实施要求,将采取区分重点、试点先行、循序渐进、分步推进的策略,从上市公司向非上市公司扩展,从大型企业向中小企业扩展,从定性要求向定量要求扩展,从自愿披露向强制披露扩展。

可持续发展规则体系的建设不能急于求成,应秉持持之以恒的态度稳步推进,一步一个脚印地完成既定目标。根据总体目标,到2027年,企业可持续发展基本准则、气候相关披露准则及应用指南相继出台;到2030年,国家统一的可持续发展准则体系基本建成。准则体系建设周期较长,相关部门可根据实际需要先行制定针对特定行业或领域的披露指引、监管制度等,未来逐步调整完善。

可持续发展不是终点。面向未来,通过准则的实施,企业应更好地贯彻落实新发展理念,履行社会责任,持续走好绿色发展之路,加快建设成为世界一流企业。

本版编辑 于泳 赵东宇 美编 王子莹

近期,国家税务总局更新发布80份《国别(地区)投资税收指南》(以下简称《税收指南》)。作为国家税务总局“税路通”跨境服务品牌下的重要知识产品,《税收指南》主要介绍境外投资目的地税制情况,帮助“走出去”纳税人了解当地投资环境,特别是税收法律法规,进一步提高税收合规水平,更好防范税收风险,助力企业走稳海外发展之路。

此次发布的80份《税收指南》,不仅对美国、加拿大、巴西、柬埔寨等75个税制变化较大的东道国有关情况进行了更新,还新增了欧盟、西班牙、丹麦、开曼、纳米比亚5个国别(地区),使《税收指南》总数增加到110份,基本覆盖我国“走出去”主要目的地。

国家税务总局国际税务司有关负责人表示,复杂多变的国际形势,让企业跨境经营面临越来越多的政策法规变化和税收监管挑战。《税收指南》聚焦“走出去”纳税人需求,集纳东道国经济概况、税收政策及征管制度、两国税收协定和相互协商程序等内容,以利于企业及时全面掌握东道国有关税制情况,充分享受国与国之间税收协定待遇,有效规避税收风险,助推企业行稳致远。

毕马威企业咨询(中国)有限公司税务合伙人何莹表示,国家税务总局自2015年开始编制发布《国别(地区)投资税收指南》,有效帮助企业积极适应东道国税收环境新变化,为企业跨国交易提供了有力支持,已经成为跨境企业必不可少的政策工具包。

据了解,2023年,税务部门集成创新推出“税路通”跨境税收服务品牌,为纳税

人提供更加专业化、规范化、国际化的税费服务。“税路通”品牌发布以来,全国所有省级税务局结合地域特色,全部创建了各自“税路通”子品牌,开展系列政策宣讲活动和跨部门协同服务。

为便利“走出去”企业了解东道国税收政策,国家税务总局还依托“税路通”跨境税收服务品牌推出了系列国别税收服务产品和举措。2024年10月17日,国家税务总局发布《“走出去”税收指引》(2024年修订版)(以下简称《指引》)。新版《指引》为我国“走出去”纳税人提供涉税政策、办税程序、税务争议解决、税务筹划、税务稽查等内容索引与辅导,帮助纳税人在海外有效规避税收风险,为构建增长友好型环境、推动国际经贸往来和经济发展作出积极贡献。

新版《指引》坚持“需求导向、通俗易懂、方便查询”原则,对“走出去”纳税人在海外遇到的相关税收政策及覆盖114个国家和地区的税收协定进行归纳整理,从税收政策、税收协定、管理规定及服务举措四个方面,总结共性涉税问题120项。此次修订是继2017年首次发布以来的第三次修订,将涉税服务事项由原来的99个扩充至120个。同时,新增了“外贸新业态税收政策”和“‘税路通’服务品牌”两个章节,更新补充了2021—2024年生效的税收政策文件及税收协定有关内容,以期帮助“走出去”纳税人积极适应国内外税收环境新变化。

目前,新版《税收指南》、新版《指引》已在国家税务总局官方网站“税路通·税收服务”“一带一路”专栏发布,纳税人可以登录查询,参考使用,同时可一并获取“税路通”旗下其他知识产品。

# 信贷资金加速直达小微企业

本报记者 郭子源



当前,“支持小微企业融资协调工作机制”正在加速推进。记者获悉,截至2024年12月31日,安徽省共组织走访小微企业291万户(申报33.5万户),推荐小微企业23.7万户;全省累计授信1923亿元、15.9万户次;累计新发放贷款1488亿元、15.1万户次,其中,无还本续贷270亿元、1.3万户,首贷88亿元、2681户,信用贷款508亿元。

2024年10月15日,国家金融监督管理总局、国家发展改革委联合召开会议,动员部署支持小微企业融资协调工作机制有关工作。该机制的核心是加强央地联动,在区县层面建立工作专班,从供需两端发力,搭建银企精准对接的桥梁。

“在国家层面,由国家金融监督管理总局和国家发展改革委牵头,相关部门和银行机构共同参与,负责总体统筹协调。”国家金融监督管理总局副局长从林说,在地方层面,省、市、区县也要建立相应的工作机制,因地制宜细化方案,做好各项工作任务在本

地的落地。“特别是在区县层面,要成立工作专班,组织开展企业走访、需求摸排和融资推荐。”从林说,区县是最贴近基层的,也是最了解企业的,是机制落地见效的抓手和基本单元。

“国家金融监督管理总局安徽监管局和省发展改革委牵头,第一时间向省委、省政府汇报,国家金融监督管理总局安徽监管局牵头成立领导小组。”国家金融监督管理总局安徽监管局相关负责人表示,一周左右,金融监管部门和商业银行省、市、区、县三级联动机制建立到位,有效运转;不到一个月,省、市、区、县三级政府层面的机制和专班也搭建完成。为了确保机制长期、规范运转,国家金融监督管理总局安徽监管局与省发展改革委制定了《安徽省支持小微企业融资协调工作机制实施方案》及配套操作手册,规范“全面摸排—初步筛选—审核确认—授信审查—闭环落实”的工作流程,对省、市、区、县金融监管部门以及银行机构开展尽职负责、统

贷、统计等培训,便于基层掌握操作。

在走访小微企业、摸排融资需求的过程中,为了解决业务的难点、痛点,多项创新举措陆续出现。“此前,小微企业申报融资信息的流程比较繁琐,我们尝试通过手机扫码的形式,让企业直接填报信息。”安徽省六安市舒城县工作专班相关负责人说,安徽创新推出“走访码”,并依托全国融资信用服务平台(安徽),利用市场监管、统计数据等资源,“织”出了全省的小微企业名录库,再用大数据筛选出“走访清单”,直发区县,通过线下走访再校验,实现“线上实时填报、线下走访校验”双线并行。

除了渠道创新,融资场景创新也受到多家金融机构的重视。“通过场景金融,我们力求寻找普惠金融的突破口。”浙商银行小微企业信贷中心相关负责人表示,在四川省成都市,川粮、川猪、川茶、川菜等区域生态特色产业各具优势,浙商银行为此定制了10余个场景化集群项目,努力让信贷资金直达产业生态场景内的小微企业。以生猪养殖行业为例,浙商银行成都分行结合区域产业发展的实际情况,推出场景金融产品“浙商饲料贷”,借助大数据,结合养殖户与核心企业的真实交易情况,对养殖户提供信用贷款支持,目前已为核心企业下游养殖户提供授信近6000万元。截至2024年12月末,浙商银行已向“支持小微企业融资协调工作机制”推荐清单内的经营主体累计发放贷款超380亿元。

与此同时,浙商银行还进一步简化流程,加大“无还本续贷”服务力度,以期缓解小微企业的转贷压力、降低企业融资成本。目前,浙商银行台州分行已将“无还本续贷”政策嵌入工作机制,推出“全自动续贷、全自助申办、半人工干预”三类简化服务模式,客户经理主动年内即将到期的小微企业贷款进行电话回访,为企业提供续贷服务,目前已为清单内的717户小微经营主体提供“无还本续贷”服务,金额合计23.5亿元。